



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, UMUR  
PERUSAHAAN, REPUTASI AUDITOR, *FINANCIAL  
LEVERAGE*, REPUTASI *UNDERWRITER*, *RETURN ON  
EQUITY*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP  
*UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA  
PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BEI TAHUN 2010-2013.**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muria kudus

Diajukan Oleh:

**Novita Indah Yudiwati**

NIM. 2011-12-175

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2015**

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Novita Indah Yudiwati

Nim : 2011 – 12 – 175

Jurusan / Program Studi : Akuntansi

Fakultas / Program : Ekonomi

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan cara ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri – ciri plagiat dan bentuk – bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, 2015

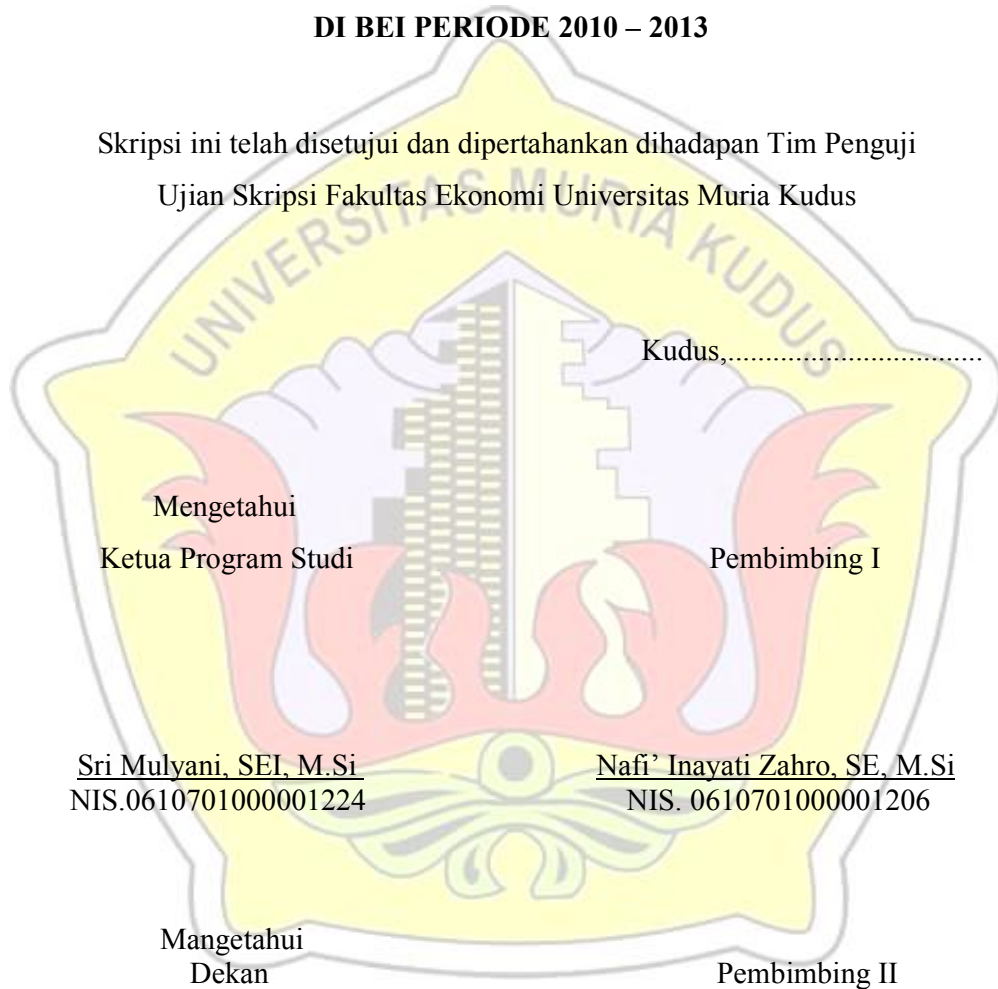
Yang membuat pernyataan

Novita Indah Y.  
2011 – 12 – 175

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, UMUR PERUSAHAAN,  
REPUTASI AUDITOR, *FINANCIAL LAVERAGE*, REPUTASI  
*UNDERWRITER*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*  
PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA PERUSAHAAN *GO PUBLIC*  
DI BEI PERIODE 2010 – 2013**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji  
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus



Mengetahui  
Ketua Program Studi

Sri Mulyani, SEI, M.Si  
NIS.0610701000001224

Pembimbing I

Nafi' Inayati Zahro, SE, M.Si  
NIS. 0610701000001206

Mangetahui  
Dekan

Pembimbing II

Dr. H. Mochamad. Edris, Drs, MM.  
NIS. 0610702010101021

Sri Mulyani, SEI, M.Si  
NIS.0610701000001224

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

“ Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap ”. (Q.S. Al Insyirah : 5-8)

### PERSEMBAHAN

- ❖ Bapak, Ibu, Adikku dan seluruh keluargaku tercinta yang selalu mendukung dan mendoakanku.
- ❖ Dosen pembimbing (Bu Nafi' dan Bu Sri Mulyani) yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan selama menyusun skripsi.
- ❖ Teman dan sahabatku, terima kasih karena banyak membantuku, kalian semua telah memberikan kesempatan untuk dapat saling berbagi dan bertukar pikiran.
- ❖ Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang menjadi bagian dari setiap peristiwa yang penulis alami.

## KATA PENGANTAR

Dengan Mengucapkan alhamdulillah dan puji syukur kehadiran Allah SWT dan Rasulnya Nabi Muhammad SAW, karena atas segala rahmat dan hidayah-Nya peneliti dapat menyelesaikan tugas penyusunan skripsi dengan judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, UMUR PERUSAHAAN, REPUTASI AUDITOR, *FINANCIAL LAVERAGE*, REPUTASI *UNDERWRITER*, *RETURN ON EQUITY* (ROE), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), TERHADAP *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN SAHAM PERDANA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BEI TAHUN 2010-2013”**.

Maksud penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan agar memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, karena keterbatasan kemampuan dan pengalaman. Oleh karena itu peneliti sadar bahwa keberhasilan dalam penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini perkenankanlah peneliti menyampaikan penghargaan sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM. selaku dekan fakultas ekonomi, Universitas Muria Kudus yang telah memberi ijin untuk penelitian dalam penulisan skripsi.



2. Ibu Nafi' Inayati Zahro, SE, M.Si, selaku dosen pembimbing I yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu serta dengan kesabarannya membimbing peneliti sampai selesainya skripsi ini.
3. Ibu Sri Mulyani SEI, M.Si, selaku dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan petunjuk, bimbingan dan arahan sehingga terselesaikannya penulisan skripsi ini.
4. Seluruh Dosen dan Staff Universitas Muria Kudus yang telah banyak memberikan bekal ilmu pengetahuan.
5. Kedua orang tuaku, tiada kata yang bisa saya ucapkan, selain kata terima kasih yang sebesar-besarnya, atas dorongan dan semangat baik material maupun spiritual serta memberikan curahan kasih sayangnya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini.

Semoga Allah SWT selalu memberikan rahmat-Nya atas semua bantuan yang telah diberikan selama penyusunan skripsi ini. Peneliti menyadari bahwa dengan terbatasnya pengalaman serta kemampuan itu maka memungkinkan sekali bahwa bentuk maupun isi sekripsi ini.

Kudus, 2015

NOVITA INDAH YUDIWATI  
NIM. 2011-12-175

## ABSTRAK

*Underpricing* adalah sebuah fenomena *Initial Public Offering* (IPO) yang sering terjadi di pasar modal dan telah dibuktikan oleh para peneliti di berbagai negara. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing*. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI), yakni pada perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2010 sampai dengan tahun 2013. *Underpricing* merupakan variabel dependen dalam penelitian ini. Sedangkan variabel independen dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, umur perusahaan, reputasi auditor, *financial leverage*, reputasi *underwriter*, *return on equity*, *debt to equity ratio*. Pengambilan sampel yang dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* menghasilkan 60 perusahaan sebagai sampel penelitian. Model regresi berganda digunakan untuk menguji hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen. Hasil analisis regresi secara parsial menunjukkan bahwa hanya variabel umur perusahaan dan reputasi auditor yang berpengaruh secara signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan ukuran perusahaan, *financial leverage*, reputasi *underwriter*, *return on equity*, dan *debt to equity ratio* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *underpricing*. Secara simultan diperoleh hasil variabel ukuran perusahaan, umur perusahaan, reputasi auditor, *financial leverage*, reputasi *underwriter*, *return on equity*, dan *debt to equity ratio* berpengaruh secara signifikan terhadap *underpricing*.

Kata kunci: *Underpricing*, IPO, Umur, Auditor, *Underwriter*.

## **ABSTRACT**

*Underpricing is an IPO phenomenon in the capital markets and have been proven by researchers in many countries. The aim of this research is to determine factors that influence underpricing. This research conducted in companies doing IPO at Indonesia Stock Exchange in period of 2010 until 2013. Underpricing which is measured by initial abnormal return is dependent variable. Independent variables of this research are: company size, company age, auditor reputation, financial leverage, underwriter reputation, return on equity, and debt to equity ratio. Sample is collected by using purposive sampling, resulting in 60 companies as sample. Multiple regression model used to test relation between independent variables and dependent variable. Result of parsial regression analysis indicate that only company age and auditor reputation having a significant influence to underpricing. While The company size, financial leverage, underwriter reputation, return on equity, and debt to equity ratio not have significant influence to underpricing. While by simultan obtained result of The company size, company age, auditor reputation, financial leverage, underwriter reputation , return on equity, and debt to equity ratio having a significant influence to underpricing.*

*Keywords: Underpricing, IPO, Age, Auditor, Underwriter.*

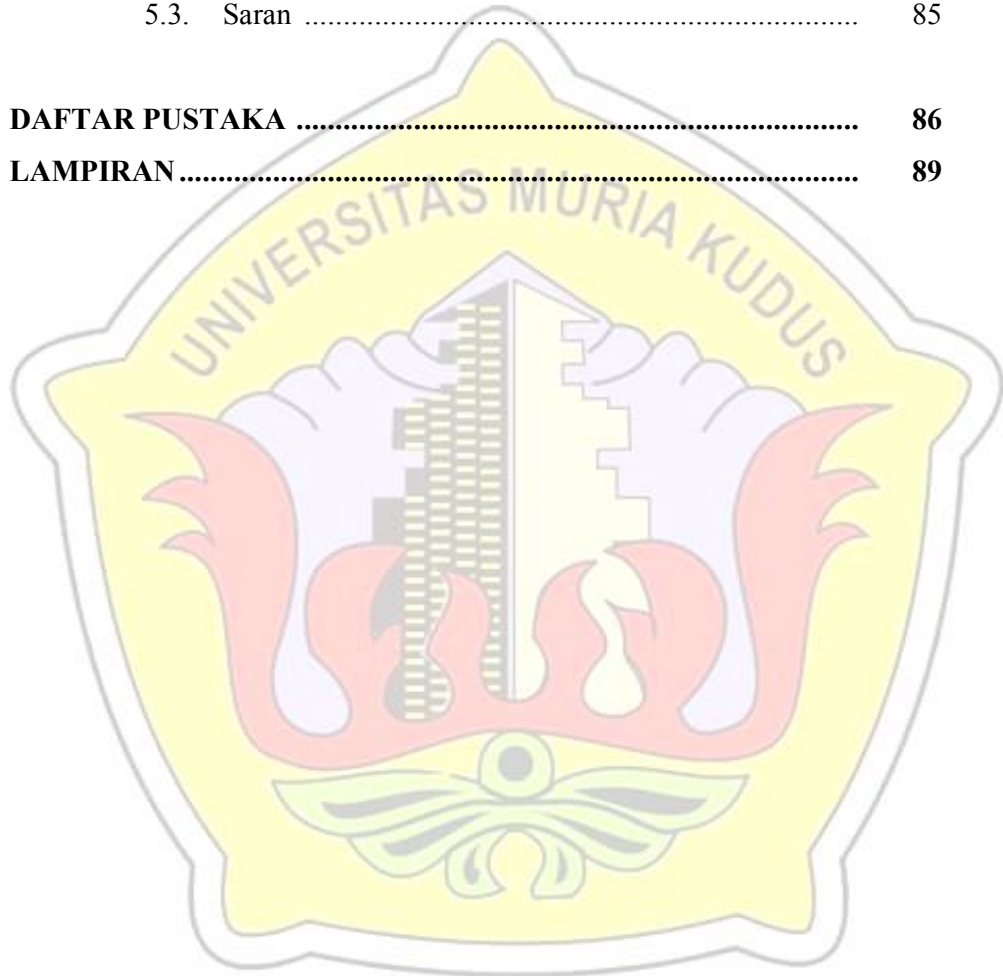


## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
SURAT PERNYATAAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
 <b>BAB I      PENDAHULUAN.....</b>	 <b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Ruang Lingkup .....	7
1.3. Perumusan Masalah .....	7
1.4. Tujuan Penelitian .....	8
1.5. Kegunaan Penelitian .....	10
 <b>BAB II     TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	 <b>11</b>
2.1. Landasan Tori .....	11
2.1.1. Teori Dasar .....	11
2.1.2. Pengertian Dan Definisi Pasar Modal .....	13
2.1.3. Fungsi Pasar Modal .....	14
2.1.4. Peran Dan Manfaat Pasar Modal .....	16
2.1.5. Jenis Pasar Modal .....	18
2.1.6. Struktur Pasar Modal Indonesia .....	20

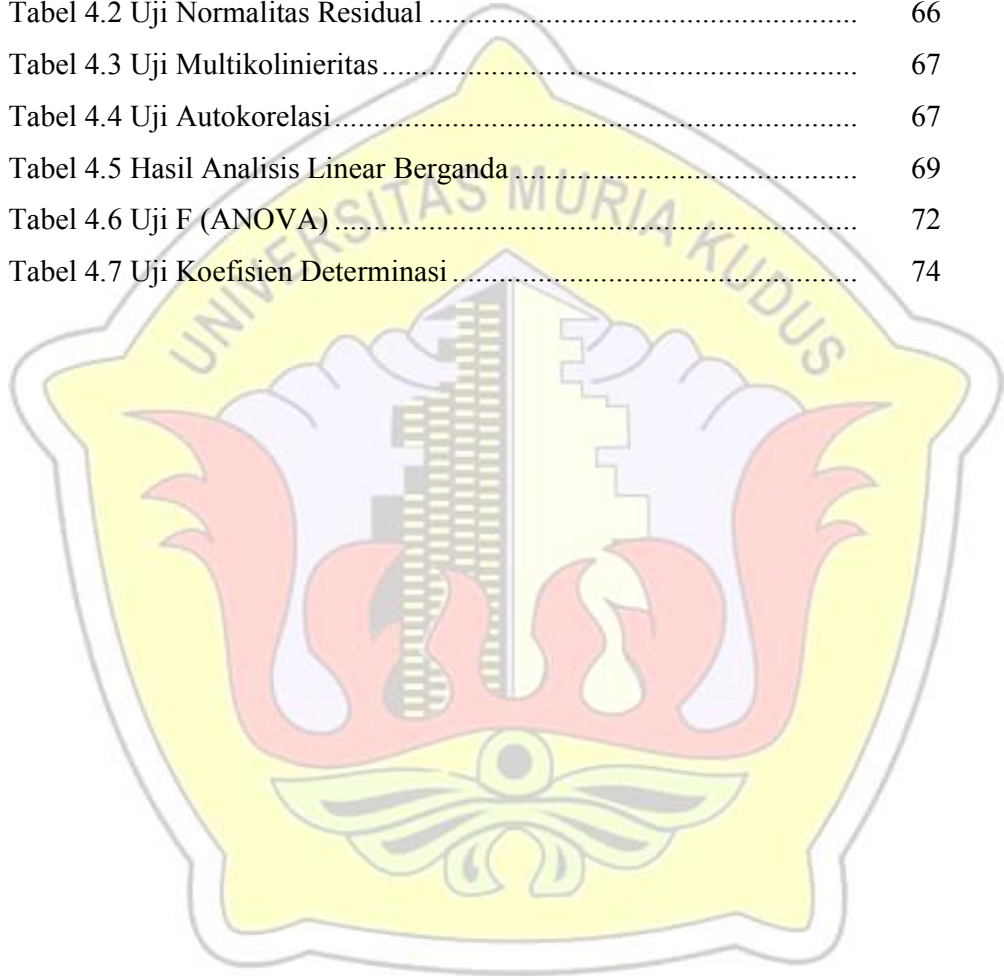
2.1.7.	Lembaga yang Terlibat di Pasar Modal .....	21
2.1.8.	Informasi Prospektus .....	28
2.1.9.	<i>Initial Public Offering</i> (IPO) .....	31
2.1.10.	<i>Underpricing</i> .....	34
2.1.11	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i> .....	35
2.2.	Penelitian Terdahulu .....	39
2.3.	KerangkaPemikiran Teoritis .....	45
2.4.	Hipotesis .....	47
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>51</b>
3.1.	Rancangan Penelitian .....	51
3.2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	51
3.2.1.	Variabel Dependen .....	51
3.2.2.	Variabel Independen .....	52
3.3.	Jenis dan Sumber Data .....	54
3.3.1.	Jenis Data .....	54
3.3.2.	Sumber Data .....	55
3.4.	Populasi dan Sampel .....	55
3.4.1.	Populasi .....	55
3.4.2.	Sampel .....	56
3.5.	Metode Pengumpulan Data .....	56
3.6.	Metode Analisis Data .....	57
3.6.1.	Uji Asumsi Klasik .....	57
3.6.2.	Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	60
3.6.3.	Teknik Pengujian Hipotesis .....	61
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>63</b>
4.1.	Diskripsi Objek Penelitian .....	63
4.2.	Hasil Analisis Data .....	65
4.2.1.	Uji Asumsi Klasik .....	66

4.2.2.	Uji Regresi Linear Berganda .....	69
4.2.3.	Uji Hipotesis .....	72
4.3.	Pembahasan .....	74
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>82</b>
5.1.	Kesimpulan .....	82
5.2.	Keterbatasan .....	85
5.3.	Saran .....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>86</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>89</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	39
Tabel 3.1 KAP Afiliasi The Big Four.....	53
Tabel 3.1 Seleksi Pemilihan Sampel.....	56
Tabel 4.1 Statistik Diskriptif Data.....	63
Tabel 4.2 Uji Normalitas Residual .....	66
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas.....	67
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	67
Tabel 4.5 Hasil Analisis Linear Berganda .....	69
Tabel 4.6 Uji F (ANOVA) .....	72
Tabel 4.7 Uji Koefisien Determinasi .....	74



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Struktur Pasar Modal Indonesia .....	20
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	46
Gambar 4.1 Uji Heterokedastisitas.....	69





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Rekapitulasi Data <i>Underpricing</i>
Lampiran II	Rekapitulasi Data Ukuran Perusahaan
Lampiran III	Rekapitulasi Data Umur Perusahaan
Lampiran IV	Rekapitulasi Data Reputasi Auditor
Lampiran V	Rekapitulasi Data <i>Financial Lverage</i>
Lampiran VI	Rekapitulasi Data Reputasi <i>Underwriter</i>
Lampiran VII	Rekapitulasi Data <i>Return On Equity</i>
Lampiran VIII	Rekapitulasi Data <i>Debt to Equity Ratio</i>
Lampiran IX	Hasil Output SPSS

